

资金面稍有缓解 一二级均现反弹

关注度：★★★★

行情回顾

周二央行进行 1400 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 500 亿元，在上一交易日开展 MLF 后再次呵护流动性，货币市场利率稍有松动。二级市场上现券收益率也有所下行。期债盘中表现强势，但主力合约持仓量均有明显下降，5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.585 元，涨 0.21%，成交量 1.06 万，持仓量 1.59 万手，日增仓-2532，收盘 CTD 为 130015. IB，IRR 为 2.1549。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.345 元，涨 0.27%，成交量 1.75 万，持仓量 2.68 万手，日增仓-3957，收盘 CTD 为 160006. IB，IRR 为 -1.3202。

现券市场

国开行发行 1、3、5、7 年期固息债，中标利率分别为 2.7840%、3.0856%、3.2884%、3.6041%，3 年期及 5 年期品种中标利率低于预期。而在央行的连续呵护下，资金面也没有进一步收紧，银行间市场情绪有所恢复，二级市场收益率普遍震荡下行，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.9800%，10 年期国开债 150218. IB 报 3.5544%。货币市场上 Shibor 利率中隔夜及 7 天小幅走松，其余期限继续收紧，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0360、2.3410 和 2.8290；银行间回购利率中关键期限同样走松，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0063、2.3403 和 2.8388。

操作建议

在央行的连续呵护下，昨日资金面紧张的局面稍有缓解，银行间市场情绪也有所恢复，一级市场中标利率低于市场预期，二级市场收益率也普遍震荡下行。期债盘中同样表现强势，但持仓量均有明显下降。短期来看，虽然债市在前期多重利空的制约下收益率出现快速反弹，长品种配置价值再现，但仍需警惕流动性冲击，轻仓操作。此外，虽然四月上旬以来菜价出现回落，但商品暴涨推动了工业品价格，4 月 CPI 或仍将维持高位，通胀预期对债市仍有一定压制。

报告日期 2016-04-27

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9212	-1.50
10Y 国开	3.4400	1.50

债券净价指数



研究所

罗玉

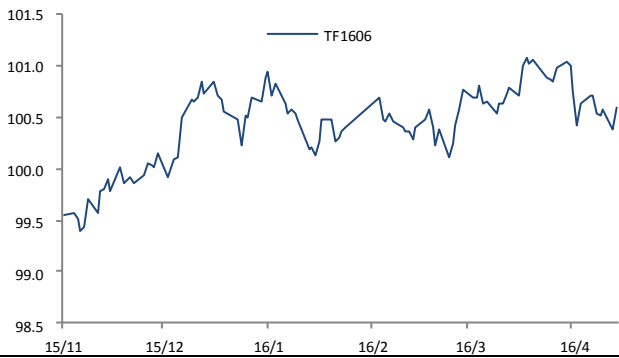
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

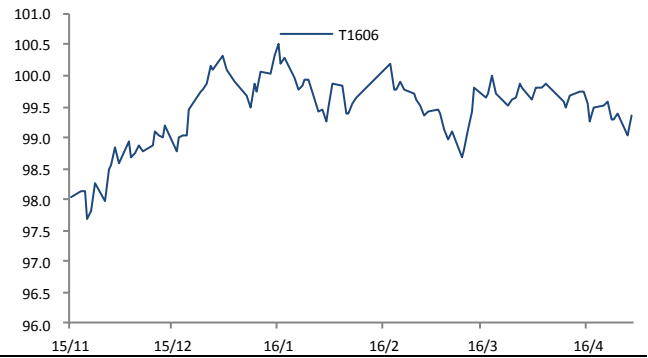
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



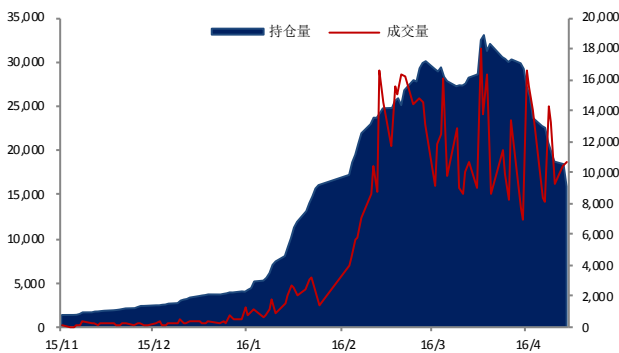
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



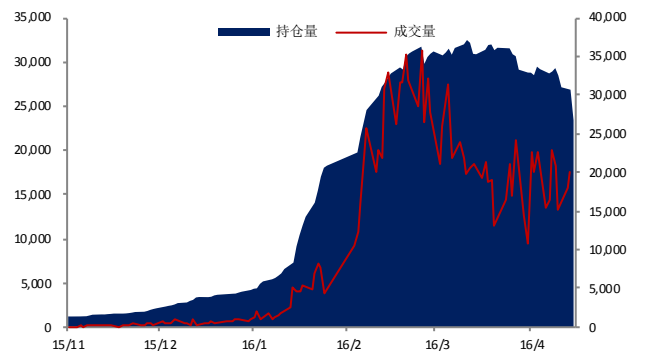
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



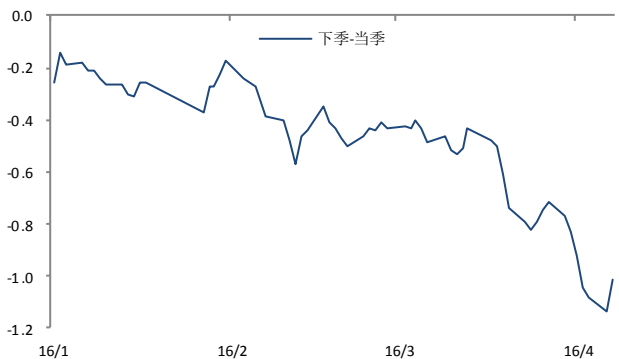
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



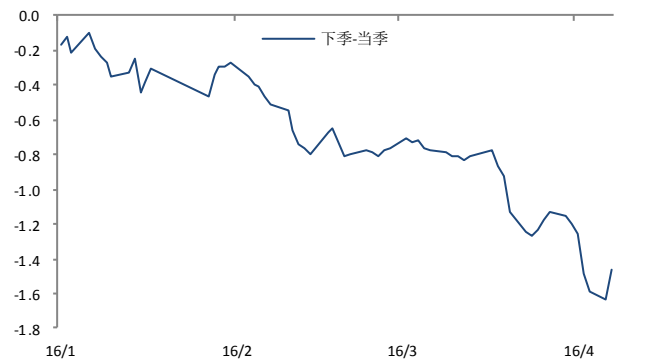
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



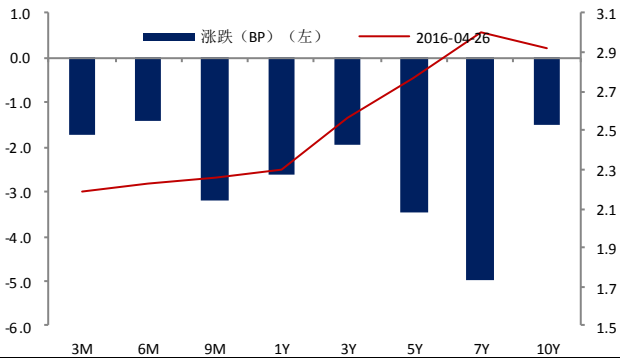
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



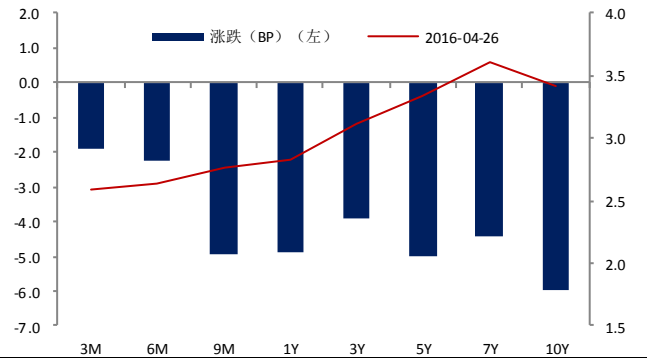
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



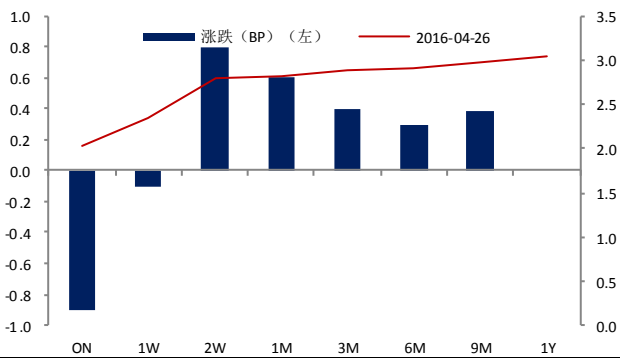
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



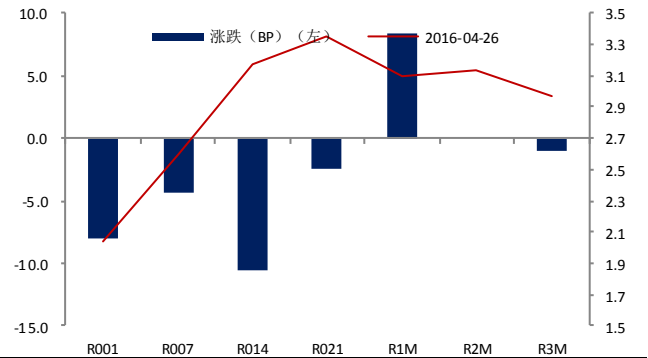
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



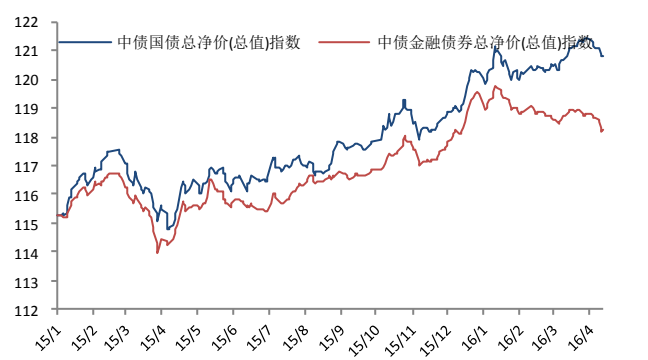
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。